

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/55720>

Тип работы: Магистерская работа

Предмет: Корпоративные финансы

-

Глава 2 Экономический анализ предприятия и его источников финансирования

2.1. Финансовый анализ компании

ПАО «ДиксиГрупп» является одним из крупнейших российских продуктовых ритейлеров, который функционирует с 1999 года и успешно развивается, и расширяет сферы своей деятельности на современном этапе. ПАО «ДиксиГрупп» осуществляет торговлю товарами на территории Российской Федерации через розничную сеть, включающую 2 703 магазина. Данный вопрос являлся ключевым, в виду существенности балансовой стоимости активов магазинов в сумме 25 957 млн. руб., отраженных в составе основных средств, и выгодных договоров операционной аренды в сумме 821 млн. руб., отраженных в составе прочих нематериальных активов, а также в виду применения суждения при оценке возмещаемой стоимости данных активов.

Показатели дивизионов сети отобразим в таблице.

Снижение активов организации связано, в основном, со снижением показателя по строке «дебиторская задолженность» на 14 641 122 тыс. руб. (или 99,9% вклада в снижение активов).

Дважды в год руководство ПАО «ДиксиГрупп» оценивает, имеют ли место события, свидетельствующие о возможном обесценении активов. Ключевые допущения, применяемые руководством ПАО «ДиксиГрупп» при проведении оценки магазинов на предмет обесценения, включают в себя средневзвешенную стоимость капитала и будущие показатели деятельности магазинов, преимущественно зависящие от прогнозируемого роста выручки. По состоянию на 31 декабря 2017 г. ПАО «ДиксиГрупп» признала обесценение основных средств, первоначальных затрат по аренде и выгодных договоров операционной аренды в размере 2 071 млн. руб.

2

2.2. Анализ источников финансирования компании

Проанализируем более подробно собственные и привлеченные источники финансирования предприятия.

Допустимых норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента утраты платежеспособности (282,74) указывает на низкую вероятность значительного ухудшения показателей платежеспособности ПАО «ДиксиГрупп».

ПАО «ДиксиГрупп» не ведет учет хеджирования и не хеджирует риск изменения процентных ставок.

В соответствии с условиями и положениями некоторых кредитных договоров ПАО «ДиксиГрупп» обязана соблюдать требования в отношении ряда коэффициентов, таких как максимальный уровень отношения чистой финансовой задолженности к EBITDA, минимальный уровень отношения EBITDA к чистым процентным расходам.

На 31 декабря 2017 и 2016 гг. ПАО «ДиксиГрупп» соблюдала внешние требования по отношению к капиталу.

2.3. Оценка эффективности использования источников финансирования компании

В таблице ниже представлены сроки погашения финансовых обязательств ПАО «ДиксиГрупп» на 31 декабря 2017 и 2016 гг., исходя из недисконтированных платежей в соответствии с договорными условиями: ПАО «ДиксиГрупп»

Управление капиталом Основной целью управления капиталом ПАО «ДиксиГрупп» является обеспечение непрерывности усилий по снижению стоимости капитала и устойчивых коэффициентов достаточности капитала в целях поддержания деятельности и максимизации акционерной стоимости. Политика ПАО «ДиксиГрупп» предусматривает удержание коэффициента чистой финансовой задолженности к EBITDA на уровне менее 4. В состав чистой финансовой задолженности ПАО «ДиксиГрупп» включает процентные кредиты, займы, и обязательства по финансовой аренде,
3
исключая прекращенную деятельность, за минусом денежных средств и их эквивалентов.

Показатель EBITDA рассчитывается как операционная прибыль за вычетом износа основных средств, амортизации нематериальных активов, амортизации первоначальных затрат по аренде, амортизации невыгодных договоров операционной аренды, изменений резерва на обесценение внеоборотных активов и резерва на обесценение гудвила.

Глава 3 Разработка стратегии по оптимальному использованию источников финансирования компании

3.1. Мероприятия по оптимизации использования источников финансирования компании

В рамках настоящего исследования предлагаем увязать бюджетирование текущей деятельности с поэтапным расчетом на квартальные даты собственных оборотных средств через коэффициент маневренности. В результате значительно улучшается финансовое обеспечение текущей деятельности организации.

Поскольку организации осуществляют свою деятельность, по принципу непрерывности деятельности, финансовая устойчивость должна присутствовать в обозримом будущем, что будет характеризовать ее как экономически стабильную и позволит ей ритмично осуществлять свою деятельность. Если в настоящий момент организация находится в кризисном состоянии, этот факт характеризует ее как финансово неустойчивую, вследствие неоптимального соотношения между притоком и оттоком денежных средств, приходом и расходом товарных запасов, результатами хозяйственной деятельности предыдущих периодов. В это время главной задачей антикризисного управления становится возвращение финансовой устойчивости организации, а также сохранение достигнутого стабильного положения в будущем.

Совершенствование кредитного планирования в совокупности с работой по стимулированию погашения кредиторской задолженности позволит укрепить финансовое положение х предприятий.

Таким образом, предлагаем следующие основные пути совершенствования организации краткосрочного кредитования в современных условиях: обязательная государственная регистрация залога отдельных видов имущества;

4

стоимость обеспечения должна быть выше размера ссуды, например, на 30%;

использование таких форм обеспечения как поручительство и страхование ответственности;
возрождение «подвижных» банковских гарантий;
регулярная проверка со стороны банка сохранности заложенного имущества;
совершенствование планирования потребности в краткосрочном кредите с поэтапным расчетом на квартальные даты собственных оборотных средств через коэффициент маневренности.
Все вышеперечисленные мероприятия, на наш взгляд, должны повысить эффективность краткосрочного кредита и смягчить проблемы неплатежей в условиях рыночной экономики.
Сопоставление краткосрочного финансирования с долгосрочным выявляет как достоинства, так и недочеты каждого метода. Как правило, о краткосрочном финансировании проще договориться, оно как правило менее дорого и дает заемщику значительную гибкость. С иной стороны краткосрочные процентные ставки подвергаются значительным колебаниям, нежели долгосрочные; зачастую необходимо рефинансирование, и невыплаченные платежи имеют все шансы негативно воздействовать на оценку кредитоспособности заемщика, который испытывает проблемы ликвидности.

3.2. Оценка результатов от предложенных мероприятий

ПАО «Дикси Групп» ведет свою деятельность в условиях нестабильной рыночной ситуации, высокого уровня конкуренции и инфляции. Это означает, что она несет достаточно большое количество рисков. Существует множество различных классификаций рисков компаний. Например, все их можно поделить на две группы: чистые риски и коммерческие. Безусловно, компанию также волнуют политические риски, мировая политика сегодня находится в условиях весьма серьезной нестабильности.
Торговые риски компании связаны со спадом продаж, понижением спроса и платежеспособности клиентов, ростом дебиторской задолженности с их стороны. А также общим снижением цен на рынке из-за конкуренции. Организация поддерживает уровень дебиторской задолженности не выше 10%. А вот, что касается выручки, тот тут организация испытывает серьезные

5
трудности: выручка постепенно снижается. Финансовые риски организации также подразделяются на несколько групп. Это инфляционные риски, связанные с потенциальным ростом цен на ресурсы. Также это могут быть валютные риски, если организация участвует в экспорте или импорте товаров, но ПАО «Дикси Групп» валютные риски касаются лишь косвенно за счет роста цен на зарубежное оборудование, то есть сводятся к инфляционным рискам. Также в состав финансовых рисков могут входить дефляционные риски, связанные со спадом цен на продукцию компании, но пока такой сценарий событий не предвидится.

Еще один вид финансовых рисков – это риски ликвидности. Организации очень важно соблюдать соответствие между объемами ее текущих обязательств и имеющимися средствами. Просрочка в погашении обязательств влечет не только репутационные риски, но и удорожание заемных средств в будущем, а также штрафные санкции сейчас. Следующий риск, прямо связанный с риском ликвидности – риск неплатежеспособности. Организации важно иметь возможность вообще расплатиться по своим обязательствам, так как отсутствие такой возможности приведет ее к банкротству и ликвидации.

Инвестиционные риски связаны с инвестированием денежных средств. У организации могут возникать риски упущенной выгоды, которые возникают в связи с наличием альтернативных возможностей использовать свои

средства. Также это может быть упущенная выгода, связанная с неиспользованием тех или иных финансовых возможностей, например, неосуществлением страхования, инвестирования в интересный проект, дифференциации портфеля и так далее.

Риски снижения доходности могут быть связаны с доходностью по вложениям компании, а также непосредственно с участием в самой компании ее учредителей. Фактически, это риск снижения рентабельности капитала.

Также у организации существуют процентные риски. Они связаны с резким изменением процентных ставок по ее займам и кредитам. Анализ финансовой устойчивости демонстрирует острую нехватку в оборотных средствах. Собственных средств компании не хватает даже на основные средства. А оборотные средства для финансирования деятельности не покрываются и долгосрочными займами, то есть для финансирования деятельности привлекаются краткосрочные займы. Причем ставка по этим займам не совсем привлекательна – порядка 16% годовых. С учетом плана компании по получению прибыли в ближайшие три года, ей необходимо будет также оставлять часть прибыли нераспределенной для выравнивания этого положения. Внеоборотные активы компании сильно уменьшились в 6

2015 году. Долгосрочные и краткосрочные займы уменьшились в 2015 году, что является положительным фактором в условиях высокой долговой нагрузки. Дебиторская задолженность также постепенно уменьшается, она держится на уровне не более 10% выручки.

-

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/55720>